

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-07-17 08:13



POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

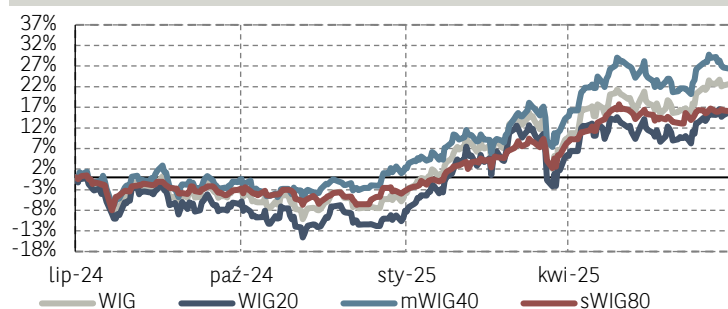
Pierwsze publikacje wyników amerykańskich spółek sprawiły, że handel na Wall Street rozpoczął się od spadków. Pomimo niezłych wyników m. in. BlackRocka czy Citi, to prognozy zarówno przychodów jak i zysków na przyszłe kwartały zaniepokoiły inwestorów co przełożyło się na test wsparcia w okolicach okrągłego poziomu 6200 punktów na indeksie S&P500. Po zakończeniu notowań w Europie strona popytowa za oceanem przejęła inicjatywę, a amerykańskie indeksy rozpoczęły odrabianie porannych strat. Ostatecznie indeks szerokiego rynku zakończył środową sesję wzrostem o 0,32%, a technologiczny Nasdaq100 zaliczył symboliczny wzrost o 0,1%. Na Starym Kontynencie obsunięcie rządu 0,21% zaliczył niemiecki DAX, a francuski CAC40 zniżył o 0,57%. Bez rozstrzygnięcia pozostaje temat 10% ceł na kraje Unii Europejskiej zapowiedzianych przez Donalda Trumpa a scenariuszem bazowym pozostaje doprowadzenie do konsensusu, korzystnego dla obu stron.

Iście wakacyjne nastroje panowały na krajowym rynku, gdzie nadal niewiele się zmieniło. Od początku lipca krajowe indeksy pozostają w swoich konsolidacjach, choć wydawało się po wtorkowym odpływie kapitału, że niedźwiedzie mają ochotę na wyprowadzenie mocniejszej kontry. Handel na GPW zakończył się „na płasko”, aczkolwiek minimalnie wyróżniły się małe spółki, których indeks sWIG80 wzrósł o 0,37%. Stronie popytowej pomagał umacniający się złoty. Kurs EUR/PLN zniżył o 0,17% podczas gdy kurs dolara do złotego zaliczył spadek o niemal 0,5%. Na rynku obligacji rentowności 10-letnich obligacji skarbowych odbiły do poziomu 5,42% za sprawą wypowiedzi jednego z członków RPP, który podkreślił, że łączna przestrzeń do luzowania monetarnego może wynosić jeszcze 25-50pb do końca br., ale nie postrzega go w kategoriach cyklu obniżek stóp procentowych. Cezary Kochalski zwrócił uwagę, że w ogólnym obrazie postępującej deflacji dynamika płac i polityka fiskalna nadal stanowią obszary niepewności co do tego, jak powinna być dostosowywana polityka pieniężna w kolejnych miesiącach br.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Dzisiaj w kalendarzu makro mamy publikację szacunku inflacji HICP w strefie euro. Ekonomiści z Grupy BNP prognozują nieznaczny wzrost wskaźnika z 1,90% do 2,0%. Oprócz tego opublikowane zostaną liczne dane ze Stanów Zjednoczonych m.in. o sprzedaży detalicznej czy o cenach importu i eksportu co w kontekście obowiązujących taryf celnych nałożonych na niektóre kraje mogą być istotne dla inwestorów. O poranku azjatyckie indeksy minimalnie zyskują, złoto traci 0,5%, rosną również ceny ropy naftowej. Stabilny pozostaje złoty, utrzymując poziomy z wczorajszego dnia.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Źródło: biznes.pap.pl, macronext.pl, stooq.pl, isbnews.pl, bankier.pl, Bloomberg

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	105470.67	-0.01%	+5.91%	+32.5%
WIG20	2868.56	-0.07%	+5.65%	+30.9%
mWIG40	7940.46	-0.06%	+5.12%	+29.7%
sWIG80	28931.48	+0.37%	+3.16%	+22.6%
WIG20 USD	783.76	+0.21%	+6.39%	+47.2%
WIG20 TR	6163.28	-0.07%	+6.09%	+33.5%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6263.70	+0.32%	+3.82%	+6.50%
Nasdaq C.	20730.49	+0.25%	+5.22%	+7.35%
DAX	24009.38	-0.21%	+1.31%	+20.6%
CAC40	7722.09	-0.57%	-0.26%	+4.62%
FTSE250	21601.86	-0.41%	+1.49%	+4.75%
BUX	99833.94	+0.05%	+4.21%	+25.9%
NIKKEI	39663.40	-0.04%	+3.53%	-0.58%
Hang Seng	24517.76	-0.29%	+1.90%	+22.2%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.422	+0.48%	-3.33%	-7.84%
USA	4.458	-0.67%	+0.25%	-2.58%
Niemcy	2.6870	-0.81%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.25480	-0.17%	-0.39%	-0.49%
USD/PLN	3.65668	-0.48%	-1.00%	-11.46%
CHF/PLN	4.56605	-0.37%	+0.59%	+0.32%
GBP/PLN	4.90635	-0.23%	-2.16%	-5.05%
EUR/USD	1.16357	+0.30%	+0.62%	+12.4%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	68.52	-0.28%	-6.43%	-8.20%
Złoto (\$/ozt)	3359.10	+0.67%	-1.70%	+27.2%
Miedź (c/lb)	552.60	-0.92%	+14.3%	+37.2%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2025-07-16

WZROSTY		SPADKI	
CELTIC	+6.67%	RAFAKO	-40.00%
AIRWAY	+4.83%	PROTEKTOR	-11.21%
MOBRUK	+4.78%	COALENERG	-8.46%

OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1601,74	158 (42.9%)	152 (41.3%)

WIG20 i mWIG40

+/-

Celon Pharma

Przekroczenie 5% udziałów w spółce

Fundusze zarządzane przez Tang Capital Management zwiększyły udział w ogólnej liczbie głosów w spółce Celon Pharma z 3,92 proc. do 6,01 proc.
 Jak podano, łączny udział funduszy zarządzanych przez Tang Capital Management w kapitale zakładowym spółki zwiększył się z 5,01 proc. (2.700.000 akcji) do 7,68 proc. (4.137.000 akcji), a ich łączny udział w ogólnej liczbie głosów z 3,92 proc. do 6,01 proc.

CD Projekt

Aktualizacja 2.3 gry Cyberpunk 2077 CD Projektu będzie dostępna 17 lipca na PC, PS5 i Xbox
 "Pojawi się jutro na PC, PlayStation 5 i Xbox" - powiedziała Alicja Kozera, Senior Community Manager w CD Projekt Red, podczas spotkania na platformie YouTube.

"Switch 2 również dołączy do rodziny aktualizacji 2.3, ale potrzebujemy trochę więcej czasu"
 - dodała Amelia Korzycka, również Senior Community Manager.

Jak podano na oficjalnej stronie gry, aktualizacja 2.3 zawiera między innymi poprawki CrystalCoat™ oraz trybu foto, jak również obsługę AMD FSR 3.1 Frame Generation, Intel XeSS 2.0 i HDR10+ Gaming na PC.
 Aktualizacja wprowadza również 4 nowe pojazdy, funkcję AutoDrive oraz autonomiczne taksówki Delamain.

Mirbud

Portfel zamówień na koniec czerwca

Wartość portfela zamówień grupy Mirbud w segmencie usług budowlano – montażowych na koniec czerwca 2025 r. wyniosła ok. 8,115 mld zł netto.
 Wartość portfela zamówień dla kontraktów infrastrukturalnych na koniec czerwca wynosiła 6,538 mld zł netto, a w segmencie budownictwa kubaturowego 1,576 mld zł.

Na koniec czerwca w segmencie deweloperskim w okresie styczeń-czerwiec 2025 r. przekazano aktami 109 mieszkań, a liczba zawartych umów przedwstępnych i deweloperskich wyniosła 180.

SWIG80 i inne

+/-

Agora

Spółka zależna zawarła porozumienie ws. zwolnień grupowych

Spółka zależna Agory zawarła porozumienie ws. zwolnień grupowych, które obejmie do 49 pracowników zatrudnionych w obszarze druku. Szacowane obciążenie wyniku grupy z tytułu zwolnień grupowych w III kw. 2025 r. wyniesie około 2,4 mln zł.
 Zwolnienie grupowe zostanie przeprowadzone w okresie od 21 lipca 2025 roku do 31 sierpnia 2025 roku.
 Przyczyną zwolnień grupowych jest proces wygaszania działalności poligraficznej prowadzonej przez Wyborcza sp. z o.o.

+

Bioceltix

Nowa umowa na dofinansowanie na 17,35 mln zł

Bioceltix ma umowy z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości o dofinansowanie projektu "Budowa i uruchomienie wytwórni farmaceutycznej innowacyjnych weterynaryjnych produktów leczniczych terapii zaawansowanej" w ramach I Priorytetu Programu FENG 2021-2027.
 Jak podano, celem projektu jest budowa i uruchomienie nowej wytwórni farmaceutycznej dla opracowywanych przez Bioceltix weterynaryjnych produktów leczniczych.
 Całkowity koszt realizacji projektu wynosi 60,98 mln zł, całkowita kwota wydatków kwalifikowalnych w projekcie wynosi 49,58 mln zł, a całkowita kwota dofinansowania do projektu wynosi 17,35 mln zł.
 Okres kwalifikowalności wydatków dla projektu rozpoczął się 20 sierpnia 2024 roku i kończy się 31 grudnia 2026 roku.
 Projekt obejmuje wyłącznie moduł "Wdrożenie innowacji" (bez prac badawczo-rozwojowych).



Mennica Skarbowa	WZ Mennicy Skarbowej zdecydowało o buybacku za 7,74 mln zł Akcjonariusze Mennicy Skarbowej upoważnili zarząd do nabycia przez spółkę 86 tys. Akcji własnych, stanowiących 8,27 proc. Udziału w kapitale zakładowym, po cenie 90 zł za sztukę. Zarząd spółki jest upoważniony i zobowiązany do nabycia akcji własnych na podstawie uchwały w terminie do 30 listopada 2025 roku. Skup akcji prowadzony będzie w celu umorzenia, w celu inwestycyjnym, w tym do odpłatnej odsprzedaży lub w celu dokonania zapłaty w ramach przyszłych transakcji nabycia udziałów lub akcji w innych spółkach lub innych aktywów. W związku z buybackiem spółka utworzy kapitał rezerwowy w wysokości 7,92 mln zł. Z uchwały wynika, że spółka Bafago wyraziła zgodę na nieuwzględnienie jej w procesie skupu akcji własnych na podstawie uchwały.	
Pharmena	Rozpoczęcie sprzedaży w Shop Apotheke Pharmena rozpoczyna sprzedaż suplementów diety na rynku niemieckim, austriackim i włoskim poprzez współpracę z Shop Apotheke, jedną z największych platform e-commerce dla produktów zdrowotnych w Europie. Spółka podała, że uzyskała dostęp do kanałów dystrybucji online obsługiwanych przez Shop Apotheke, umożliwiając obecność marki Endotelio w segmencie suplementów diety. Współpraca ta ma zdywersyfikować kanały sprzedaży i zapewnić dodatkową dynamikę w przychodach.	
Rafako	Wycofanie akcji z obrotu giełdowego nastąpi 22 lipca.	-
Robyg	Sprzedaż w 1H'25 Grupa Robyg podpisała w pierwszym półroczu 2025 roku 960 umów deweloperskich i przedwstępnych oraz dodatkowo 160 umów rezerwacyjnych, które zostaną sfinalizowane jako deweloperskie wkrótce. Grupa TAG, do której należy Robyg, podpisała łącznie 1.080 umów przedwstępnych i deweloperskich oraz 160 umów rezerwacyjnych. Grupa TAG zrealizowała i przekazała 640 lokali, z czego 516 lokali zostało przekazanych klientom, a ponad 130 lokali wprowadzono na wynajem. Łącznie w pierwszej połowie 2025 roku grupa TAG w Polsce miała w budowie około 7.400 mieszkań i lokali komercyjnych. Portfolio mieszkań na wynajem Grupy wyniosło 3350 lokali. Aktualnie w ofercie Robyg ma blisko 1950 lokali. W 2025 roku Grupa planuje sprzedaż na poziomie 2800 mieszkań oraz zwiększenie portfela lokali na wynajem do ponad 3600 lokali. Do 2028 roku Grupa TAG planuje osiągnąć w Polsce poziom 10.000 lokali w ofercie na wynajem.	
Unibep	Nowa umowa Unibep zawarł warunkową umowę na realizację inwestycji mieszkaniowej w Poznaniu. Wynagrodzenie z tytułu realizacji inwestycji wynosi 53,5 mln zł netto. Jak podano, przedmiotem umowy jest budowa zespołu dwóch budynków mieszkalnych wielorodzinnych z halą garażową. W 2 budynkach o wysokości od 4 do 6 kondygnacji nadziemnych znajdzie się łącznie 141 lokali mieszkalnych oraz 213 miejsc postojowych w hali garażowej.	
Tower Investments	Rezygnacja z emisji akcji serii D Zarząd Tower Investment zdecydował o odwołaniu emisji akcji serii D, uchwalonej przez walne zgromadzenie w lutym. Zarząd podejmie działania mające na celu zapewnienie finansowania w innej formule. "Zarząd spółki podjął decyzję o odstąpieniu od przeprowadzenia emisji akcji serii D po dokładnej analizie czynników prawnych, rynkowych oraz uwzględniając plany operacyjne i finansowe spółki na najbliższe miesiące"	



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
czwartek 17 lipca 2025		
	ENEA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,50 zł na akcję.
	FASTFIN	NWZA ws. zmian w składzie RN oraz zmiany zasad wynagradzania i wysokości wynagrodzenia członków RN.
	MAKARONPL	Wypłata dywidendy 0,75 zł na akcję.
piątek 18 lipca 2025		
	KOMPAP	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,30 zł na akcję.
	STALPROD	Wypłata dywidendy 6zł na akcję.
	WIRTUALNA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,20zł na akcję.

KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 14 lipca 2025							
	5:00	Chiny	Import (r/r)	czerwiec	1,10%	1,30%	-3,40%
	5:00	Chiny	Eksport (r/r)	czerwiec	5,80%	5,00%	4,80%
Wtorek, 15 lipca 2025							
	4:00	Chiny	PKB (r/r)	II kw.	5,20%	5,10%	5,40%
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	czerwiec	6,80%	5,60%	5,80%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	czerwiec	4,80%	5,60%	6,40%
	10:00	Polska	Inflacja CPI fin. (r/r)	czerwiec	4,10%	4,10%	4,00%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	maj	1,70%	0,90%	-2,40%
	11:00	Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	maj	3,70%	2,90%	0,80%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	lipiec	52,7	50	47,5
	14:30	USA	Inflacja CPI (m/m)	czerwiec	0,30%	0,30%	0,10%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (m/m)	czerwiec	0,20%	0,30%	0,10%
	14:30	USA	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec	2,70%	2,60%	2,40%
	14:30	USA	Inflacja bazowa CPI (r/r)	czerwiec	2,90%	3,00%	2,80%
Środa, 16 lipca 2025							
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec	3,60%	3,40%	3,40%
	11:00	Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	maj	16,2 mld	12 mld	14 mld
	14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	czerwiec	3,40%	3,40%	3,30%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	czerwiec	0,00%	0,20%	0,10%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec	2,30%	2,50%	2,60%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	czerwiec	0,30%	0,10%	-0,20%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	-3,86 mln bkr	-0,60 mln bkr	7,07 mln brk



Czwartek, 17 lipca 2025

8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	maj	4,60%	4,60%
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	czerwiec	0,10%	-0,90%
14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	lipiec	-100,00%	-400,00%
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	234 tys.	227 tys.

Piątek, 18 lipca 2025

1:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	czerwiec		3,50%
1:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	czerwiec	3,30%	3,70%
8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	czerwiec	-1,30%	-1,20%
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	lipiec	61,5	60,7

SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

Agencja ratingowa - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw

Bilans handlu zagranicznego - różnica między eksportem a importem danego państwa

BoE - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)

BoJ - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)

CAC40 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)

DAX - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)

Deficyt budżetowy - ujemne saldo w budżecie instytucji – sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)

Dług netto - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki – środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Dług publiczny - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym

DPS - (dividend per share – wsk. Dywidendy na akcję) – dywidenda przypadająca na jedną akcję

Duracja obligacji - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej

DY - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę

EBC - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))

EBIT - (earnings before interest & tax – zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny

EBITDA - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją

Emerging Markets - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej

EPS - (earnings per share – wsk. zysku na jedną akcję) – iloraz zysku netto oraz liczby akcji

EV/EBITDA - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).

Fed - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych

FOMC - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych

FTSE100 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)

Indeks Chicago PMI - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie

Indeks Fed z Filadelfii - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware

Indeks Fed z Richmond - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw

Indeks Ifo - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców

Indeks ISM - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji

Indeks PMI - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji

Indeks Uniwersytetu Michigan - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości

Indeks zaufania konsumentów Conference Board - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów

Indeks ZEW - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze

Inflacja CPI - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju

Inflacja PPI - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producenta) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty

ISIN - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym

Non-farm-payrolls - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych

Nikkei225 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)

P/BV - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę

P/E - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share – EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągane przez spółkę

PKB - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki

Polityka fiskalna - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)

Produkcja budowlano-montażowa - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób

Produkcja przemysłowa - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)

Polityka pieniężna - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)

Raport ADP - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem

Rentowność obligacji - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada

Ropa Brent - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)

Ropa WTI - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)

RPP - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej

Spread Polska-Niemcy (10Y) - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec

Sprzedaż detaliczna - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców

Stopa bezrobocia - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo

Stopa procentowa - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)

S&P500 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)

Yield - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa
 tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29
 e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

Adres e-mail:

Michał Krajczewski, CFA

doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl

Adam Anioł

Dominik Osowski

Tymoteusz Barwiński

Zespół Maklerów

Telefon:

Adres e-mail:

Piotr Pawlik

maklerzy@bnpparibas.pl

Sławomir Orzechowski

22 329 43 54

Marcin Rżany

22 507 52 73

Monika Dudek

22 566 97 05

Karolina Marczuk

22 566 97 38

Artur Sulejewski

22 566 97 07

Tymon Zienkiewicz

22 566 97 41

Maciej Haberka

691 444 725

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

- wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

SIDOMA PROFESSIONAL

- wersja dla klientów doświadczonych

<https://www.webmakler.pl/>

DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Grzybowskiej 78, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza publikacja nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Publikacja udostępniana jest na stronie internetowej BNP Paribas Bank Polska. i nie posiada daty ważności. Niniejsza publikacja jest publikacją handlową o której mowa w Rozporządzeniu Delegowanym Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. i nie została ona przygotowana zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność badań inwestycyjnych i nie podlega ona żadnym zakazom w zakresie rozpowszechniania badań inwestycyjnych.

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 2, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 880 491 zł, w całości wpłacony.